

茅台虎年生肖酒再出新，东鹏饮料拟瑞士上市

——食品饮料行业周观点(08.08-08.14)

强于大市(维持)

2022 年 08 月 15 日

行业核心观点:

上周(2022 年 08 月 08 日-2022 年 08 月 14 日)，上证综指上涨 1.55%，申万食品饮料指数上涨 0.30%，跑输上证综指 1.25 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 28。上周食品饮料各子板块有涨有跌，零食(+1.57%)、预加工食品(+1.04%)、软饮料(+0.60%)涨幅前三，白酒下跌 0.73%。**茅台获评 5740.21 亿元的品牌价值**，位于中国品牌第 14 位，在世界品牌 500 强中排名第 64 位(2022 中国品牌节)。**茅台虎年生肖酒再出 2 款新品**，茅台虎年生肖酒的产品体系再次得到扩充，目前已经有 4 种容量的产品：375ML、500ML、1.5L、2.5L。**茅台冰淇淋的销售持续推进**，8 月 13 日 9 时，云南、广西、安徽、江西、甘肃、宁夏、天津、河北、内蒙古、山西等 10 个省份的消费者可通过“i 茅台”购买茅台冰淇淋。至此，茅台冰淇淋将覆盖全国 19 个省份。**泸州老窖品牌价值 73 亿美元**，位居全球烈酒品牌第三，排名较去年提升一位。古井集团不断围绕建设“零碳酒企”持续发力，持续推进新能源项目建设，同时通过数字化流程再造，打造全自动立体发酵智能酿造车间、推进能源管理系统建设等，使数字化和智能化全流程赋能节能减排和绿色发展。未来，古井集团将建成绿色透明的智慧工厂。长期来看，白酒消费粘性较强，消费需求稳固，上涨势能仍存，基本面依旧向好。**啤酒及大众食品方面**，“百威-武汉纺织大学联合研发中心”在百威(武汉)啤酒有限公司揭牌，双方签署校企合作协约，在酿造用先进纺织材料及酿造副产品等高附加值利用领域的技术与产品开发、成果推广应用、人才培养等方面进行协同创新。东鹏饮料据悉委任中金、高盛安排在瑞士发行约 5 亿美元 GDR。妙可蓝多拟通过非公开发行股份的方式购买交易对方内蒙蒙牛持有的吉林科技 42.88%股权。本次交易完成后，上市公司将持有吉林科技 100%股权，从而可以进一步优化对奶酪业务生产销售流程控制，公司主营业务将得到进一步巩固和加强。**建议关注：**1)**白酒**：高端白酒稳占市场，持续推进改革，次高端白酒成长空间大，建议关注高端、次高端白酒配置机会；2)**啤酒**：啤酒发展高端化、规范化进程加速推进，行业龙头业绩表现亮眼，长期向好趋势明确，建议关注高端化啤酒龙头；3)**大众品**：大众食品需求刚性较强，成本推动大众食品行业涨价逻辑有望持续验证，建议关注乳制品、调味品、预制菜和速冻食品等大众食品龙头。

投资要点:

白酒每周谈：上周白酒板块下跌 0.73%，其中*ST 皇台(+6.64%)、顺鑫农业(+6.11%)、金种子酒(+3.70%)涨幅前三，贵州茅台上涨 0.21%，五粮液下跌 0.27%。**贵州茅台：**上周，茅台酒价格有涨有跌，飞天茅台批价微涨至 3250 元，飞天散瓶价格微跌至 2880 元/瓶。**茅台获评 5740.21 亿元的品牌价值**，位于中国品牌第 14 位，在世界品牌 500 强中排名第 64 位(2022 中国品牌节)。**茅台虎年生肖酒再出 2 款新品**，

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

茅台名列世界烈酒品牌榜首，泸州老窖入局威士忌市场
茅台品牌价值增近 400 亿，伊利新西兰黄油新产线投产
冲饮同比增速由负转正，零食及调味品跌幅扩大

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

研究助理:

叶柏良

电话:

18125933783

邮箱:

yebli@wlzq.com.cn

茅台虎年生肖酒的产品体系再次得到扩充，目前已经有 4 种容量的产品：375ML、500ML、1.5L、2.5L。**茅台冰淇淋的销售持续推进**，8 月 13 日，云南、广西、安徽、江西、甘肃、宁夏、天津、河北、内蒙古、山西等 10 个省份的消费者可通过 “i 茅台” 购买茅台冰淇淋。至此，茅台冰淇淋将覆盖全国 19 个省份。**五粮液**：上周，五粮液酒价格保持稳定，普五（八代）价格维持 975 元/瓶，普五（七代）价格维持 975 元/瓶。**泸州老窖**：**泸州老窖品牌价值 73 亿美元**，位居全球烈酒品牌第三，排名较去年提升一位。麒麟烈酒签约泸州老窖开展威士忌合作。公司拟采取分期发行方式，向不超过 200 名符合条件的专业投资者公开发行总规模不超过人民币 140 亿元的公司债券，债券期限为不超过 5 年。

食品饮料其它板块：

啤酒：**百威啤酒**：近日，“百威-武汉纺织大学联合研发中心”在百威（武汉）啤酒有限公司揭牌。双方签署校企合作协，在酿造用先进纺织材料及酿造副产品等高附加值利用领域的技术与产品开发、成果推广应用、人才培养等方面进行协同创新。

软饮料：**东鹏饮料**：据彭博 8 月 11 日报道，东鹏饮料据悉委任中金、高盛安排在瑞士发行约 5 亿美元 GDR（全球存托凭证）。据公司公告，目的有三。一是通过品牌国际化，做大做强民族品牌。二是拓宽海外金融融资能力，为公司的国际化发展提供充足的资金和金融资源保障。三是引入境外专业投资机构和产业投资者，将进一步优化公司股权结构，能够持续提升公司治理透明度和规范化水平。

乳制品：**妙可蓝多**：8 月 11 日，公司发布公告，本次交易公司拟通过非公开发行股份的方式购买交易对方内蒙古牛持有的吉林科技 42.88% 股权。本次交易前，上市公司已持有标的公司吉林科技 57.12% 股权，标的公司为上市公司合并报表范围内的控股子公司。本次交易完成后，上市公司将持有吉林科技 100% 股权，从而可以进一步优化对奶酪业务生产销售流程控制，公司主营业务将得到进一步巩固和加强。

风险因素：1. 政策风险 2. 食品安全风险 3. 疫情风险 4. 经济增速不及预期风险

正文目录

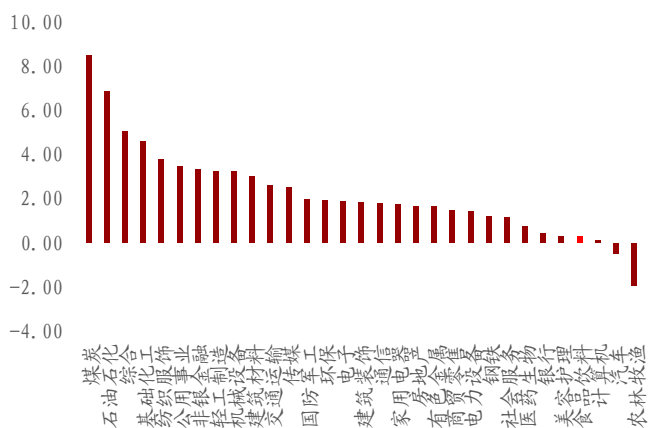
1 上周行情回顾	4
2 白酒每周谈	5
2.1 资本市场个股表现	5
2.2 价格跟踪及点评	5
2.3 北向资金跟踪	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评	7
3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评	8
4 上市公司公告及大事提醒	9
5 投资建议	10
6 风险因素	10
图表 1: 食品饮料板块上周涨跌幅 (%)	4
图表 2: 食品饮料板块年初至今涨跌幅 (%)	4
图表 3: 食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅 (%)	4
图表 4: 食品饮料子板块 PE-TTM(2022.08.12)	4
图表 5: 食品饮料领涨领跌个股 (%)	5
图表 6: 白酒板块个股周涨跌幅 (%)	5
图表 7: 飞天茅台批价跟踪 (元)	6
图表 8: 普五批价跟踪 (元)	6
图表 9: 名酒线上零售价跟踪 (元)	6
图表 10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例	7
图表 11: 贵州茅台北向资金净流入金额	7
图表 12: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件	9
图表 13: 食品饮料板块重点公司大事提醒 (2022.08.15—2022.08.20)	10

1 上周行情回顾

上周食品饮料板块上涨0.30%，于申万31个子行业中位列第28。上周（2022年08月08日-2022年08月14日），上证综指上涨1.55%，申万食品饮料指数上涨0.30%，跑输上证综指1.25个百分点，在申万31个一级子行业中排名第28。

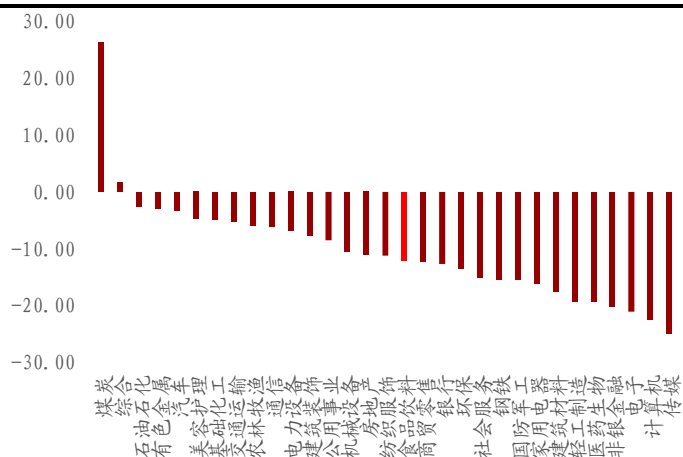
子板块层面：上周食品饮料各子板块有涨有跌，其中零食（+1.57%）、预加工食品（+1.04%）、软饮料（+0.60%）、啤酒（+0.20%）、乳品（+0.10%）、烘焙食品（-0.21%）、肉制品（-0.53%）、白酒（-0.73%）、其他酒类（-0.96%）、保健品（-1.57%）、调味发酵品（-1.73%）。PE（TTM）分别为其他酒类（80.15倍）、调味发酵品（53.61倍）、预加工食品（46.06倍）、啤酒（45.04倍）、零食（40.89倍）、白酒（38.20倍）、肉制品（32.23倍）、乳品（29.88倍）、烘焙食品（29.19倍）、保健品（28.46倍）、软饮料（27.13倍）。

图表1：食品饮料板块上周涨跌幅(%)



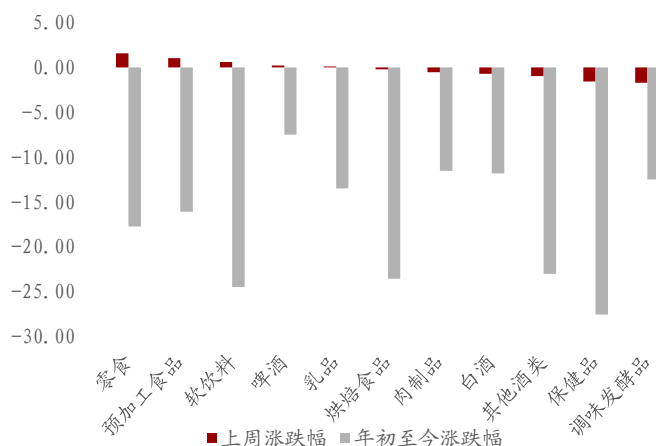
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表2：食品饮料板块年初至今涨跌幅(%)



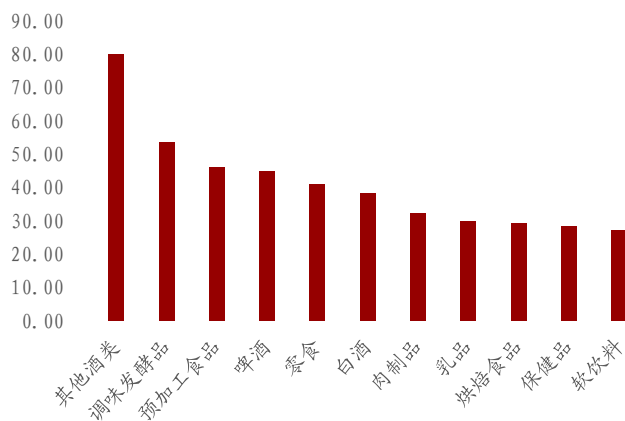
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表3：食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅(%)



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表4：食品饮料子板块PE-TTM(2022.08.12)



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表5: 食品饮料领涨领跌个股(%)

领涨个股		领跌个股	
麦趣尔	37.68	百润股份	-8.04
劲仔食品	15.97	绝味食品	-5.23
张裕 A	12.05	华统股份	-5.15
仲景食品	11.35	光明乳业	-4.65
莲花健康	10.98	重庆啤酒	-4.50

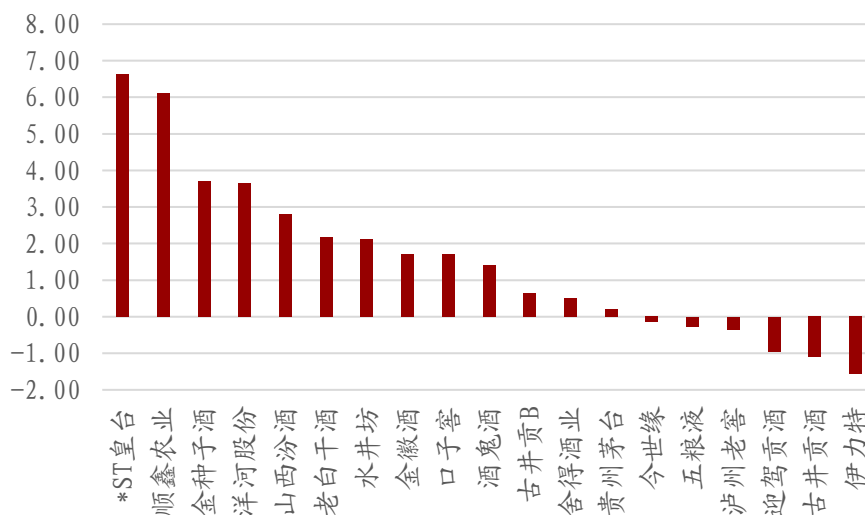
资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

2 白酒每周谈

2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块下跌0.73%，其中*ST皇台(+6.64%)、顺鑫农业(+6.11%)、金种子酒(+3.70%)涨幅前三，贵州茅台上涨0.21%，五粮液下跌0.27%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅(%)

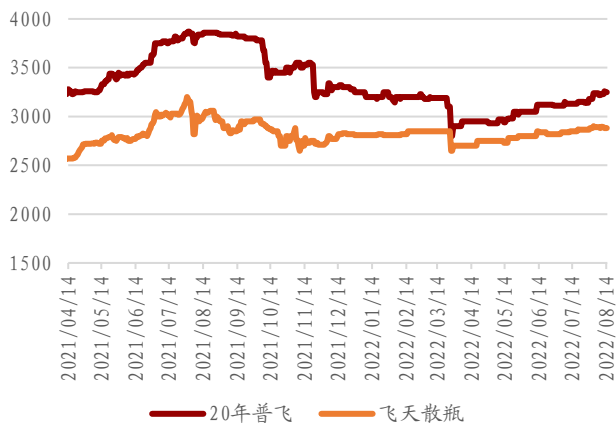


资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

2.2 价格跟踪及点评

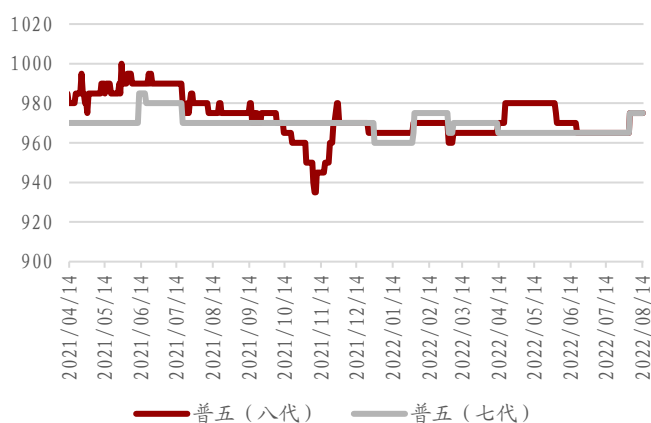
上周，茅台酒价格有涨有跌，20年飞天茅台批价上涨至3250元，飞天散瓶价格微跌至2880元/瓶。五粮液酒价格保持稳定，普五（八代）和普五（七代）价格均维持975元/瓶。根据京东商城数据，五粮液（52度）微跌至1269.00元/瓶，水井坊（52度）微涨至589.00元/瓶，泸州老窖（52度）微跌至390.00元/瓶，其他各类名酒价格保持不变，洋河梦之蓝(M3)（52度）维持在649.50元/瓶、剑南春（52度）维持在509.00元/瓶，习酒窖藏1988(53度)维持在848.00元/瓶、30年青花汾酒(53度)维持在1199.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



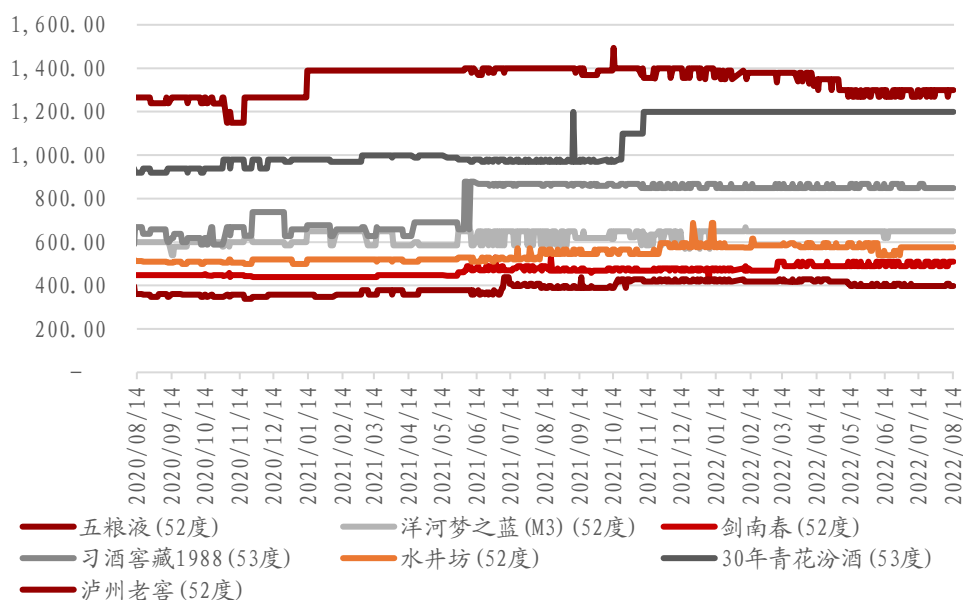
资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

图表8: 普五批价跟踪 (元)



资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

图表9: 名酒线上零售价跟踪 (元)

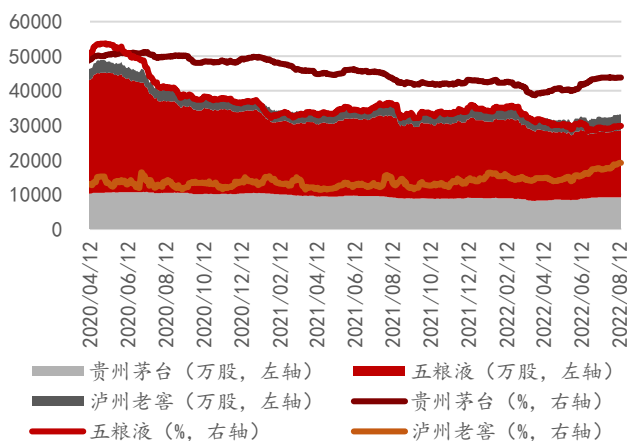


资料来源: 京东, 万联证券研究所

2.3 北向资金跟踪

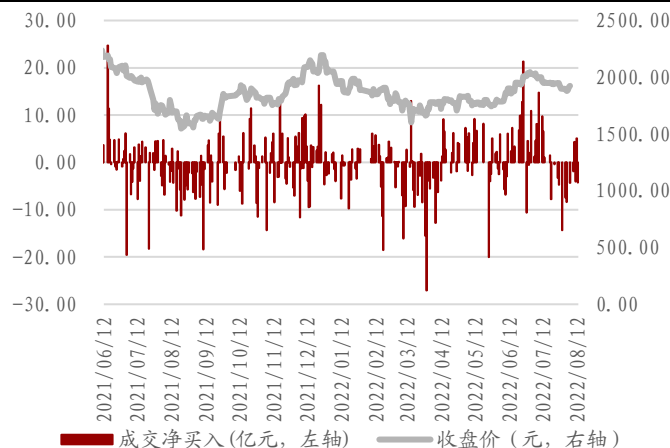
截至2022年8月12日, 贵州茅台北向资金持股9190.15万股, 持股比例为7.31%, 较上上周减少0.02pct; 五粮液北向资金持股19314.73万股, 持股比例为4.97%, 较上上周增加0.03pct; 泸州老窖北向资金持股4698.22万股, 持股比例为3.19%, 较上上周增加0.09pct。截至8月12日, 贵州茅台上周累计净流入7.39亿元。

图表10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表11: 贵州茅台北向资金净流入金额



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评

茅台跻身中国品牌20强

8月8日, 由品牌联盟、中国会展经济研究会联合主办的2022中国品牌节第16届年会在长沙召开, 2022中国品牌500强、2022世界品牌500强揭晓, 茅台以5740.21亿元的品牌价值位于中国品牌第14位, 在世界品牌500强中排名第64位。(微酒)

茅台虎年生肖酒再出2款新品

近日, 市场已经出现了1.5L和2.5L的茅台虎年生肖酒, 茅台虎年生肖酒的产品体系再次得到扩充, 目前已经有4种容量的产品: 375ML、500ML、1.5L、2.5L, 其中375ML与500ML的产品可在i茅台申购。(微酒)

茅台冰淇淋将覆盖全国19个省份

据i茅台官微消息, 8月13日9时, 云南、广西、安徽、江西、甘肃、宁夏、天津、河北、内蒙古、山西等10个省份的消费者可登录“i茅台”APP, 进入“云购”页面点击链接即可购买茅台冰淇淋。至此, 茅台冰淇淋将覆盖全国19个省份。(微酒)

泸州老窖品牌价值73亿美元

近日, 全球品牌价值评估机构Brand Finance在英国伦敦发布《Brand Finance2022年度全球最具价值烈酒品牌50强》榜单。中国白酒表现持续亮眼, 其中, 泸州老窖以73亿美元的品牌价值位居全球烈酒品牌第三, 排名较去年提升一位。(微酒)

泸州老窖集团拟发140亿债券

近日, 上交所发布消息, 泸州老窖集团2022年面向专业投资者公开发行公司债券已于8月2日获交易所受理。募集说明书显示, 公司拟采取分期发行方式, 向不超过200名符合条件的专业投资者公开发行总规模不超过人民币140亿元的公司债券, 债券期限为不超过5年。本次募集资金扣除发行费用后, 拟主要用于偿还到期债务、补充流动资金、研发创新、项目建设及适用的法律法规允许的其他用途。(微酒)

古井推动绿色智慧工厂建设

8月8日消息, 近几年, 古井集团不断围绕“绿色酒企”持续发力。尤其是在推进智能园区建设中, 将绿色元素融入到智能制造体系中, 同时也将数字化、智能化运用到生产制造全环节。古井集团持续推进新能源项目建设, 同时通过数字化流程再造, 打造全自动立体发酵智能酿造车间、推进能源管理系统建设等, 使数字化和智能化全

流程赋能节能减排和绿色发展。未来，古井集团将建设成为绿色透明的智慧工厂。(糖酒快讯)

上半年酒业数据出炉

8月10日，珍酒全国大商（500席）战略联盟会在遵义召开，中国酒业协会理事长宋书玉在会上透露，2022年1-6月，全国规上白酒企业酿酒总产量为375.09万千升，全国规上白酒企业数量为961家，其中亏损的有190家，亏损面达19.77%。同时，全国规上白酒企业累计完成产品销售收入为3436.57亿元，同比增长16.51%，累计实现利润总额为1366.7亿元，同比增长34.64%，亏损企业累计亏损额为13.41亿元，同比增长65.03%。(微酒)

3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评

京东酒世界啤酒节啤酒品类销售额环比6月增长近50%

8月12日，京东酒世界官方公众号发布消息称，京东酒世界“冰饮一夏”啤酒节正式收官，活动覆盖了全国34个省市自治区、近千家京东酒世界门店、囊括青岛、百威、燕京、科罗娜、福佳、瓦伦丁等近50个中外啤酒品牌。啤酒节数据显示，占据销售榜单前五名的品牌分别是青岛啤酒、爱士堡、坦克伯爵、科罗娜、福佳。在榜单前十位中，国产品牌和进口品牌的比例为4:6，水啤和精酿的比例为1:1。门店表现方面，啤酒节期间全国门店啤酒动销大幅增长，啤酒品类销售额环比6月增长近50%，表现较为突出的门店集中在华北、华中、华南和西南区域，超半数门店在这场夏日“狂欢盛宴”中实现了销售翻番。(食品饮料企业动态)

百威在武汉成立联合研发中心。

近日，“百威-武汉纺织大学联合研发中心”在百威（武汉）啤酒有限公司揭牌。双方签署校企合作框架协议，在酿造用先进纺织材料及酿造副产品等高附加值利用领域的技术与产品开发、成果推广应用、人才培养等方面进行协同创新。(食品饮料企业动态)

东鹏饮料据悉委任中金、高盛安排在瑞士发行约5亿美元GDR。

据彭博8月11日报道，东鹏饮料据悉委任中金、高盛安排在瑞士发行约5亿美元GDR（全球存托凭证）。据公司公告，目的有三。一是通过品牌国际化，做大做强民族品牌。二是拓宽海外金融融资能力，为公司的国际化发展提供充足的资金和金融资源保障。三是引入境外专业投资机构和产业投资者，将进一步优化公司股权结构，能够持续提升公司治理透明度和规范化水平。(食品饮料企业动态)

国家统计局：7月份居民消费价格同比上涨2.7%，环比上涨0.5%。

2022年7月份，全国居民消费价格同比上涨2.7%。其中，城市上涨2.6%，农村上涨3.0%；食品价格上涨6.3%，非食品价格上涨1.9%；消费品价格上涨4.0%，服务价格上涨0.7%。1-7月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨1.8%。(食品饮料企业动态)

汇源果汁公布1-7月销售业绩。

汇源果汁最近在其官网公布了2022年1-7月销售业绩，这也是汇源果汁重整计划获通过首次披露销售数据。从整体来看，1-7月的销售额同比增长5.1%，其中线上渠道获得了不错的增长，销售额同比增长达114.1%，而受疫情影响较为低迷的线下餐饮渠道，仅同比增长2.0%。(食品饮料企业动态)

4 上市公司公告及大事提醒

图表12: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件

公司简称	日期	事件类型	事件概览
仲景食品	2022/8/8	业绩披露	8月7日, 仲景食品发布上半年业绩报告, 上半年营业收入约4.17亿元, 同比增加6.12%; 归属于上市公司股东的净利润约6314万元, 同比减少8.61%
百合股份	2022/8/9	业绩披露	8月8日晚间披露2022年半年度报告, 公司上半年实现营业收入3.28亿元, 同比增长7.11%; 归属于上市公司股东的净利润约7167万元, 同比增长4.03%; 基本每股收益1.17元。
南侨食品	2022/8/10	业绩披露	南侨食品于2022年8月10日披露中报, 公司2022上半年实现营业总收入14.26亿元, 同比增长4.7%; 实现归母净利润1.26亿元, 同比下降35.7%; 每股收益为0.29元。
安琪酵母	2022/8/11	业绩披露	安琪酵母于2022年8月11日披露中报, 公司2022上半年实现营业总收入60.9亿元, 同比增长16.4%; 实现归母净利润6.68亿元, 同比下降19.3%; 每股收益为0.81元。
巴比食品	2022/8/11	业绩披露	8月11日, 巴比食品发布的2022年半年度报告显示, 公司2022年上半年实现营业收入6.85亿元, 同比增长15.19%。其中, 团餐销售收入同比增长108.06%。公司2022年上半年实现扣非净利润0.93亿元, 同比增长61.23%。
甘源食品	2022/8/11	业绩披露	甘源食品于2022年8月11日披露中报, 公司2022上半年实现营业总收入6.14亿元, 同比增长12.9%; 实现归母净利润4110万元, 同比增长11%; 每股收益为0.45元。
古越龙山	2022/8/11	业绩披露	8月11日, 古越龙山发布2022年半年度报告。上半年, 古越龙山实现营收7.85亿元, 同比增长2.67%; 实现净利润8987.84万元, 同比增长2.01%。
妙可蓝多	2022/8/11	关联交易	本次交易上市公司拟通过非公开发行股票的方式购买交易对方内蒙古牛持有的吉林科技42.88%股权。
桃李面包	2022/8/11	业绩披露	桃李面包于2022年8月11日披露中报, 公司2022上半年实现营业总收入32.06亿元, 同比增长9.1%; 实现归母净利润3.58亿元, 同比下降2.9%, 降幅较去年同期收窄; 每股收益为0.27元。
交大昂立	2022/8/13	股权变更	因公司股权结构发生重大变化, 公司控股股东由大众交通(集团)股份有限公司变更为上海韵简实业发展有限公司及一致行动人上海饰杰装饰设计工程有限公司、丽水农帮咨询合伙企业(有限合伙)、丽水新诚新创科技发展合伙企业(有限合伙)(以下简称“上海韵简及一致行动人”); 实际控制人上海大众企业管理有限公司变更为嵇霖先生。
香飘飘	2022/8/13	业绩披露	香飘飘于2022年8月13日披露中报, 公司2022上半年实现营业总收入8.59亿元, 同比下降21.1%; 实现归母净利润-1.29亿元, 上年同期为-6225.6万元, 亏损幅度扩大。

资料来源: 公司公告, 万联证券研究所

图表13: 食品饮料板块重点公司大事提醒 (2022.08.15—2022.08.20)

时间	公司	事件
2022/8/16	泸州老窖	临时股东大会
2022/8/17	来伊份	临时股东大会
2022/8/18	东鹏饮料	半年度业绩说明会
2022/8/19	日辰股份	临时股东大会
2022/8/19	妙可蓝多	半年度业绩说明会

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

5 投资建议

上周(2022年08月08日-2022年08月14日), 上证综指上涨1.55%, 申万食品饮料指数上涨0.30%, 跑输上证综指1.25个百分点, 在申万31个一级子行业中排名第28。上周食品饮料各子板块有涨有跌, 零食(+1.57%)、预加工食品(+1.04%)、软饮料(+0.60%)涨幅前三, 白酒下跌0.73%。**茅台获评5740.21亿元的品牌价值**, 位于中国品牌第14位, 在世界品牌500强中排名第64位(2022中国品牌节)。**茅台虎年生肖酒再出2款新品**, 茅台虎年生肖酒的产品体系再次得到扩充, 目前已经有4种容量的产品: 375ML、500ML、1.5L、2.5L。**茅台冰淇淋的销售持续推进**, 8月13日, 云南、广西、安徽、江西、甘肃、宁夏、天津、河北、内蒙古、山西等10个省份的消费者可通过“i茅台”购买茅台冰淇淋。至此, 茅台冰淇淋将覆盖全国19个省份。**泸州老窖品牌价值73亿美元**, 位居全球烈酒品牌第三, 排名较去年提升一位。古井集团不断围绕建设“零碳酒企”持续发力。未来, 古井集团将建成绿色透明的智慧工厂。长期来看, 白酒消费粘性较强, 消费需求稳固, 上涨势能仍存, 基本面依旧向好。**啤酒及大众食品方面**, “百威-武汉纺织大学联合研发中心”在百威(武汉)啤酒有限公司揭牌, 双方签署校企合作协议, 在酿造用先进纺织材料及酿造副产品等高附加值利用领域的技术与产品开发、成果推广应用、人才培养等方面进行协同创新。东鹏饮料据悉委任中金、高盛安排在瑞士发行约5亿美元GDR, 有望多维度提升公司竞争力。妙可蓝多拟通过非公开发行股份的方式购买交易对方内蒙古牛持有的吉林科技42.88%股权, 从而可以进一步优化对奶酪业务生产销售流程控制, 公司主营业务将得到进一步巩固和加强。**建议关注: 1) 白酒:** 高端白酒稳占市场, 持续推进改革, 次高端白酒成长空间大, 建议关注高端、次高端白酒配置机会; **2) 啤酒:** 啤酒发展高端化、规范化进程加速推进, 行业龙头业绩表现亮眼, 长期向好趋势明确, 建议关注高端化啤酒龙头; **3) 大众品:** 大众食品需求刚性较强, 成本推动大众食品行业涨价逻辑有望持续验证, 建议关注乳制品、调味品、预制菜和速冻食品等大众食品龙头。

6 风险因素

- 政策风险:** 食品饮料中的诸多板块, 如白酒等, 与政策关联度较大, 限制或管控相应产品于某些消费场景的消费将会带来较大的行业调整。
- 食品安全风险:** 食品安全是消费者关注的重中之重, 消费者对出现食品安全问题的产品及公司甚至行业的信任度及消费意愿将大幅下降。
- 疫情风险:** 目前国内疫情局部出现反复, 且海外疫情出现反弹, 我国仍面临不确定的外部环境以及疫情防控常态化的风险, 或影响经济修复和食品饮料供需。
- 经济增速不及预期风险:** 白酒等子板块仍有一定的周期性, 提示经济增速不及预期的风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场